

ANALISIS METODE *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* DALAM UPAYA PEMILIHAN PORTOFOLIO OPTIMAL TERHADAP INVESTASI SAHAM

(Studi pada Perusahaan yang Masuk dalam Perhitungan Indonesia Stock Exchange
Periode 2016 – 2017)



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen
Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun oleh :

Julia Wahyu Ciptaningrum

B 100 140 429

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2018



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl A. Yani Trompol Pos I Pabelan Kartasura Telp (0271) 717417 Surakarta- 57102

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca Skripsi dengan judul :

**ANALISIS METODE *CAPITAL ASSET PRICING MODEL*
DALAM UPAYA PEMILIHAN PORTOFOLIO OPTIMAL
TERHADAP INVESTASI SAHAM**

(Studi pada Perusahaan yang Masuk Dalam Perhiungan Indonesia Stock
Exchange Periode 2016 – 2017)

Yang ditulis dan disusun oleh :

JULIA WAHYU CIPTANINGRUM

B 100 140 429

Penandatanganan berpendapat bahwa Skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk
diterima.

Surakarta, 22 Januari 2018

Pembimbing Utama

(Drs. Sri Padmantyo, M.BA)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Drs. H. Syamsudin, MM)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp (0271) 717417 Surakarta - 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **JULIA WAHYU CIPTANINGRUM**
NIM : **B100140429**
Jurusan : **MANAJEMEN**
Judul Skripsi : **ANALISIS METODE *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* DALAM UPAYA PEMILIHAN PORTOFOLIO OPTIMAL TERHADAP INVESTASI SAHAM** (Studi pada Perusahaan yang Masuk dalam Indonesia Stock Exchange Periode 2016-2017)

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 22 Januari 2018
Yang membuat pernyataan,



JULIA WAHYU CIPTANINGRUM
B100140429

MOTTO

“For him are angels ranged before him and behind him, who guard him by Allah’s command. Lo! Allah changeth not the condition of a folk until they (first) change that which is in their hearts; and if Allah willeth misfortune for a folk there is none that can repel it, nor have they a defender beside Him”

Qs. Ar Rad ayat 11

“Start by doing what is necessary, then do what is possible, and suddenly you are doing the impossible”

St. Francis of Assisi

PERSEMBAHAN

Saya persembahkan karya kecil ku ini dengan rasa cinta, hormat dan kasih untuk :

1. Alm. Yangkung dan Almh. Mbah ku tersayang yang semasa hidup beliau-beliau selalu mendukung, mendidik, membesarkan dan mencurahkan rasa cinta nya kepada penulis.
2. Yangti ku tersayang yang selalu mencurahkan doanya kepada penulis dan semua cucu nya.
3. Bapak Bambang Wahyu Kawiyananto, Ibu Sawitri Yuwono Yatiningrum dan Mba Yunika Intan Wahyuningrum yang selalu mencurahkan semua doa, kasih sayang, kesabaran, semangat, hiburan dan pengorbanan dalam mendidik dan membesarkan penulis.
4. Keluarga Besar Alm.Yuwono dan Almh.Yatini, serta Keluarga Besar Cemara yang senantiasa ada untuk mendoakan dan memberikan motivasi bagi penulis.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr Wb

Alhamdulillah, segala puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang sentantiasa melimpahkan rahmat dan hidayah Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “ANALISIS METODE *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* DALAM UPAYA PEMILIHAN PORTOFOLIO OPTIMAL TERHADAP INVESTASI SAHAM (Studi pada Perusahaan Yang Masuk Dalam Perhitungan Indonesia Stock Exchange Periode 2016 – 2017)”, Tidak lupa sholawat dan salam selalu tercurahkan kepada junjungan kita Rosulullah Muhammad SAW yang dengan perjuangan yang telah menghantarkan kita menjadi umat pilihan, terlahir untuk seluruh manusia demi menuju Ridho-Nya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan terwujud tanpa bimbingan, arahan, dan bantuan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada :

1. Dr. H. Sofyan Anif, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta dan segenap pimpinan rektorat Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. H. Syamsudin, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Imronudin, SE, M.Si, Ph.D selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta
4. Bapak Drs. Sri Padmantlyo, MBA. selaku pembimbing yang telah membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak Muhammad Sholahuddin, S.E, M.Si selaku pembimbing akademis yang telah memberikan dorongannya dalam membantu menyelesaikan perkuliahan penulis.
6. Seluruh Dosen dan Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta khususnya Jurusan Manajemen yang rela

membimbing dan menularkan ilmu-ilmunya kepada mahasiswa serta telah membantu dalam bidang akademik dan administrasi mahasiswa.

7. Bapak Bambang Wahyu Kawiyananto, Ibu Sawitri Yuwono Yatiningrum dan Mba Yunika Intan Wahyuningrum ku tersayang yang selalu memberikan kasih sayang dan memberikan dukungan baik secara spiritual maupun material serta tidak pernah bosan mendoakan dan menasehati demi keberhasilan penulis.
8. Adik-adik ku yang spesial dek Cahyo, dek Nindya, dek Prika, dek Vira yang sudah menjadi teman main, seperjuangan dan sepenangungan.
9. Mbak dan Mas ku yang spesial mas Andro, mas Alfi, mbak Karin, mba Anis dan mba Dina yang selama ini memberikan perhatian, motivasi dan doa kepada penulis.
10. Teman-teman seperjuanganku Jiemi Niki Putri, Dhanik Endah Sariningsih, Dwi Ferawati, Yunita Noor Felita, Nunung Lestari, Sari Winanthi, Ani Safitri Mandarima, dan Ajeng Rara Sugesti yang selalu mendoakan, menyemangati dan menemani penulis dalam menjalani perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
11. Keluarga Besar “Kost Yasmin” Mba Lulu, Virna, Ilma, Amel, Lu’luin dan Anisa Rizky yang menjadi keluarga kedua dengan segala kekompakan dan kebersamaan yang indah selama ini.
12. Keluarga Besar “Kost Giro 10” Nisya, Abri, Norma, Nur, Deby dan Nunung yang menjadi keluarga selama ini beberapa bulan ini dengan semua canda tawa dan motivasi bagi penulis.
13. Keluarga BEM FEB 2015, Keluarga BEM FEB 2016, dan Keluarga BEM FEB 2017 yang selalu senantiasa mendoakan dan membimbing penulis selama berada di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
14. Seluruh teman-teman angkatan 2014 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta terimakasih atas pertemanan selama menyelesaikan pendidikan S1 Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

15. Semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu namun memiliki arti dalam penyelesaian karya ini. Terima kasih untuk waktu dan dukungannya tanpa bermaksud mengabaikan, hanya keterbatasan ruang dan kekhilafan penulis semata. Semoga Allah SWT membalas setiap kebaikan yang kalian berikan.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan baik dari penulisan maupun penyajian. Untuk itu segala kritik dan saran yang membangun semoga berguna bagi penelitian selanjutnya. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan dan menjadi awal perjalanan kesuksesan penulis di masa yang akan datang.

Surakarta, 22 Januari 2018

Penulis

Julia Wahyu Ciptaningrum

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
MOTTO	iv
PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK.....	xiv
ABSTRACT.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Perumusan Masalah	4
C. Tujuan Penelitian	4
D. Manfaat Penelitian	4
E. Sistematika Penulisan	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
A. Investasi	7
B. Pasar Modal.....	8

C. Metode Capital Asset Pricing Model	8
D. Risiko	9
E. <i>Return</i> (Pengembalian)	10
F. Portofolio Optimal	11
G. Tinjauan Penelitian Terdahulu	12
H. Kerangka Penelitian	13
BAB III METODE PENELITIAN.....	15
A. Jenis Penelitian.....	15
B. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	15
C. Data dan Sumber Data.....	18
D. Metode Pengumpulan Data	18
E. Desain Pengambilan Sampel	18
F. Metode Analisis Data.....	21
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	27
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	27
B. Analisis dan Hasil Data	30
C. Pembahasan	39
BAB V PENUTUP.....	42
A. Kesimpulan	42
B. Keterbatasan Penelitian	42
C. Saran	43

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Data Perusahaan Yang Masuk Dalam IDX30.....	20
Tabel 4.1 Data Suku Bunga	28
Tabel 4.2 Nilai Tingkat Pengembalian Saham Individu dan Pasar Periode	31
Tabel 4.3 Suku Bunga SBI Periode Februari 2016 – Januari 2017	32
Tabel 4.4 Perhitungan Varian dan Beta Saham	33
Tabel 4.5 Perhitungan Required Return (Standard CAPM).....	35
Tabel 4.6 Perhitungan Excess Return Seluruh Perusahaan.....	36
Tabel 4.7 Ringkasan Hasil Saham Individu dan Pasar	38

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran	14
--------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Ringkasan Kinerja Perusahaan Tercatat

Lampiran 2 Ringkasan Pasar IDX 30

Lampiran 3 Daftar Perusahaan Yang Masuk Dalam IDX30

Lampiran 4 Data Fact Book

Lampiran 5 Harga Penutupan Perusahaan Periode Februari 2016 - Januari 2017

Lampiran 6 Ringkasan Harga Penutupan Indeks Pasar IDX 30

Lampiran 7 Daftar BI Rate dan BI 7-day (Reverse) Repo Rate

Lampiran 8 Hasil Analisis Data Per Bulan

Lampiran 9 Ringkasan Analisis Data Selama Setahun (Periode 2016-2017)

ANALISIS METODE *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* DALAM UPAYA PENENTUAN PORTOFOLIO OPTIMAL TERHADAP INVESTASI SAHAM

(Studi pada Perusahaan yang Masuk dalam Perhitungan Indonesia Stock
Exchange Periode 2016-2017)

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini ialah untuk menganalisis pemilihan portofolio optimal pada perusahaan yang masuk dalam IDX30 bila diukur dengan metode *Capital Asset Pricing Model* periode 2016-2017 terhadap pengambilan keputusan investasi. Data yang digunakan merupakan data sekunder sesuai dengan perusahaan dari sampel yang tercantum pada BEI (Bursa Efek Indonesia) dan Bank Indonesia. Metode penelitian yang digunakan merupakan metode deskriptif. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dengan mengambil sampel sebanyak 15 perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa saham perusahaan yang efisien merupakan saham yang memiliki tingkat *return* realisasi individu lebih besar daripada tingkat pengembalian yang diharapkan [$R_i > E(R_i)$] atau [$R_i > E(R_j)$]. Selama periode penelitian dari tahun 2016-2017 terdapat 10 saham perusahaan yang efisien, sedangkan lima saham lainnya termasuk kedalam perusahaan yang tidak efisien. Harga saham-saham yang termasuk dalam kelompok saham efisien, akan mengalami kenaikan sehingga terjadi *return* realisasi yang tinggi yang berbanding lurus dengan nilai beta. Dengan demikian sebaiknya investor melakukan investasi pada kelompok saham yang efisien.

Kata Kunci : *Capital Asset Pricing Model*, Portofolio Optimal, Investasi

**ANALYSIS OF CAPITAL METHOD ASSET PRICING MODELS IN
OPTIMUM PORTFOLIO DETERMINATION EFFORT ON
STOCK INVESTMENTS**

(Study on Companies Involved in Indonesia Stock Exchange 2016-2017 Period)

ABSTRACT

The purpose of this study is to analyze the optimal portfolio selection on companies that listed in IDX30 when measured by Capital Asset Pricing Model method 2016-2017 period to investment decision making. The data used are secondary data in accordance with the companies of the sample listed on the IDX (Indonesia Stock Exchange), and Bank Indonesia. The research method used is descriptive method. The sampling technique used purposive sampling by taking samples of 15 companies. The results show that efficient stock companies are stocks that have an individual realization return rate greater than expected returns $[R_i > E(R_i)]$ or $[R_i > E(R_j)]$. During the period of research from 2016-2017 there were 10 stocks of efficient companies, while five other shares were included into inefficient companies. Stock prices that are included in the efficient stock group, will increase so that the return realization is high which is directly proportional to the value of beta. Thus, investors should invest in efficient stock groups.

Keywords: *Capital Asset Pricing Model, Optimal Portfolio, Investment*